

油脂早报

兴证期货.研究发展部

农产品研究团队

2019年5月12日星期日

油脂筑底反弹

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

黄维

从业资格编号: F3015232

投资咨询编号: Z0013331

联系人

李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

中美贸易争端升级, 市场对未来能够解决贸易争端表现乐观。美国暂缓对中国商品加征新的关税, 中国已经与美方签订了大量大豆进口合同, 对国内豆类油脂价格利空。美国农业部5月报告显示, 美国大豆收割面积美新豆播种面积8460万英亩(上年8920), 收割面积8380万英亩(上年8810), 单产49.5蒲(上年51.6), 产量41.50亿蒲(预期41.87, 上年45.44), 出口19.50亿蒲(上年17.75), 压榨21.15亿蒲(上年21.00), 期末9.70亿蒲(预期9.10, 上年9.95)。巴西大豆产量维持上月预估1.17亿吨不变(预期1.169), 阿根廷大豆产量较上月预估调增100万吨至5600万吨(预期5580)。美新豆产量虽说低于预期, 但因为陈作大豆出口大降导致新豆期初库存大增, 此种状况下新豆期末库存预估远超此前预期, 创下历史新高, 叠加南美大豆产量预估也略高于预期, 本次报告对市场影响偏空。

行情回顾

5月10日, 大连豆油主力合约Y1909维持震荡行情, 持仓量增加; 棕榈油主力P1909合约维持震荡走低, 持仓减少。

合约	收盘价	涨跌	持仓量
豆油1909	5,380	-44	779,904
棕榈油1909	4,412	-20	555,042

市场消息

- 1、周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货市场收盘下跌，因为美国和中国贸易谈判破裂，美国农业部发布的5月份供需报告利空。截至收盘，大豆期货下跌1.75美分到3.75美分不等，其中7月期约收低3.50美分，报收809.25美分/蒲式耳；8月期约收低3.75美分，报收815.75美分/蒲式耳；11月期约收低2.50美分，报收833.25美分/蒲式耳。大豆期货价格跌至十几年来的最低水平。美国总统特朗普称，他并不急于与中国签订协定来结束贸易战。中美贸易战已经造成美国对华的大豆出口急剧下滑。特朗普的言论引起市场担心中美贸易战可能一直拖下去，制约美国农产品出口。美国农户一直希望两国能够签订协定，促使中国加快美国农产品进口，降低庞大的大豆库存。中美周五恢复高级别谈判，未能达成协定。美国总统特朗普提高中国2000亿美元产品进口关税。中国将采取反制措施，但是并未公布细节。特朗普近期可能与中国主席通过电话交谈。中国近三分之一的出口产品运到美国。周五早间特朗普发推特称，关税收入将用于从美国农户手中收购谷物和油籽以及用于人道主义援助。中国是全球头号大豆进口国。贸易战之前，中国每年从美国进口价值120亿美元的大豆。但是自从去年7月份中国对美国大豆征收25%关税后，美国出口步伐显著放慢。美国农业部长Sonny Perdue周五称，特朗普已经要求他制定一项计划，帮助美国农户应对中美贸易战对农业造成的影响。今年美国大豆出口进一步受到影响，因为中国爆发非洲猪瘟，造成生猪存栏量急剧减少，制约大豆需求。美国农业部发布的5月份供需报告显示，美国农业部预计2019/20年度美国大豆期末库存为9.7亿蒲式耳，超过市场预期的9.1亿蒲式耳。2018/19年度美国大豆期末库存预计达到创纪录的9.95亿蒲式耳，上月预测为8.95亿蒲式耳。中国计划将2019/20年度国内大豆产量提高8%，达到1730万吨。中国的大豆需求可能达到1.037亿吨，中国约83%的需求仍依赖进口。（来源：天下粮仓）

2、周五,马来西亚衍生品交易所(BMD)毛棕榈油期货市场下跌超过1%,创下五个月来的最低水平,因为市场担心中美贸易冲突,压制住利多报告带来的影响。截至收盘,基准7月毛棕榈油期货合约下跌1.1%,报收1983令吉/吨,约合每吨477.03美元。早盘基准期约一度跌至11月30日以来的最低水平1970令吉。从周线图上来看,棕榈油市场下跌1.3%,也是连续第三周下跌。一位交易商称,虽然马来西亚棕榈油局的数据利多,但是棕榈油价格继续下跌,因为中美贸易战令人担忧。该数据显示,马来西亚4月底棕榈油库存为273万吨,环比减少6.6%,创下六个月来的最低水平。产量为165万吨,环比减少1.4%。出口增加2%,为165万吨。路透社进行的调查结果显示,4月底棕榈油库存预计为277万吨,环比减少5%。产量预期减少1.9%,为164万吨。出口预期增加1.6%,达到164万吨。周五美国将中国产品进口关税从10%提高到25%,造成中美贸易战升级。(来源:天下粮仓)

后市展望及策略建议

中美贸易战升级,美国大豆走势偏弱。美国农业部5月报告中性偏空;南美大豆收割情况良好,供应宽松对豆类油脂价格利空。受豆粕需求放缓影响,国内大豆压榨量减少,豆油供应维持低位。国内豆油处于消费淡季,需求不振,对豆油价格利空。印度下调棕榈油进口关税对棕榈油消费利好;马来西亚4月数据显示棕榈油出口数量大幅增加,产量增加高于预期,期末库存低于市场预期,对棕榈油价格中性偏多。综合来看,受中美贸易冲突升级影响,未来油脂价格将受成本上涨推动走高,建议逢低做多,仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。